

半年报披露的业绩预告显示 上市公司三季度业绩不乐观

中国经济增长放缓已经明显影响上市公司业绩,从披露完毕的半年报业绩看,上市公司今年上半年整体业绩同比基本持平,略微下降,如果扣除16家上市银行的业绩,则出现了较大幅度的下降。但是,恐怕这未必是全年的低点,一些研究机构认为,三季度上市公司业绩增速将继续下滑。

上半年业绩基本持平

根据同花顺 iFinD 的统计,有可比数据的 2451 家上市公司,今年上半年实现营业收入 11.64 万亿元,同比增长 8.78%;实现归属于母公司股东的净利润总额合计为 1.014 万亿元,与去年同期的 1.018

万亿元相比,微降了 0.39%。

今年上半年上市公司业绩与去年同期基本持平,略微下降,而这其中上市银行有很大功劳,16 家上市银行今年上半年实现净利润总额为 5452.29 亿元,同比增长 18.25%。银行利润要占上市公司总利润的一半,如果扣除 16 家银行的数据,其余上市公司今年上半年净利润同比下降 15.8%。就是说,除了银行外,其余上市公司今年上半年业绩出现明显下降。

其中,尤以几家大型蓝筹公司影响较大,如中国石油和中国石化,中国石化今年上半年净利润同比减少 165 亿元,中国石油同比减少 40 亿元,“两桶油”净利润就要减少

200 亿元,而上半年 2000 多家非银行公司净利润总共减少 880 亿元,“两桶油”占了二成多。

再从影响面看范围更广,根据同花顺 iFinD 的统计,上半年 1240 家上市公司净利润同比下降,就是说,半数上市公司业绩下降。

毛利率下降影响最大

之所以半年报业绩不理想,一个原因是上市公司受制于需求与成本上涨的双重挤压,营业成本及三项费用增速均高于营业收入增速。其次,从金融、非金融公司分类来看,非金融公司特别是工业上市公司成为拖累全部 A 股上市公司利润下滑的主要因素。今年上半年,非

金融公司净利润同比下滑 15.1%,工业上市公司同比下滑 17%,下滑幅度均高于平均水平。

毛利率是拖累半年报业绩下滑的最大负面因素。毛利率对非金融和工业上市公司负责率最大,分别对非金融和工业上市公司净利润增速的负贡献率为 131.2% 和 142.9%,负贡献率分别大于三项期间费用对净利润增速的拖累。由此可见,业绩下滑主要是工业企业随着需求下降和成本上升而使得毛利率下降,造成利润下滑。

三季度业绩不乐观

问题在于恐怕还不是全年最低点,一些研究机构认为,三季度上市

公司业绩可能继续下滑,长江证券认为拐点未至,三季度盈利继续下行可能性较高。湘财证券研究所认为,三季度上市公司利润增速或将进一步回落。首先,从宏观经济背景来看,6 月份以来工业生产景气及国内需求不断疲软,将进一步拖累企业的营业收入增速。其次,根据半年报分析,成本上涨特别是毛利率回落将持续拖累上市公司业绩。最后,从已经发布三季报业绩预告的可比 811 家上市公司的统计来看,三季报利润增速将进一步从半年报下滑 0.5% 扩大至下滑 8.7%。

如果不能遏制上市公司业绩下滑趋势,对股市就会有较大影响。
本报记者 连建明

如何应对新一轮量化宽松

美国人依仗他们在世界经济中的独特地位,第三次摞下了世界印钞机的按钮,启动了新一轮量化宽松政策。

量化宽松的本质就是增加货币供应,不过具体地说,这轮 QE3 也跟前两轮有所不同。一是总量有所减小。前两轮总量一共是 2.3 万亿美元左右,现在是每个月 400 亿美元,一年下来大约是 5000 亿美元。考虑到五年来世界经济总量有所增长,所以相对来说,第三轮的规模有所减小。二是留下了操作上的灵活性。在公布了这轮“印钞计划”的时候,留下了一个活扣,将根据经济数据做出调整。既然是调整,就可能多,也可能少。三是对市场的影响效应会递减。2008 年第一轮量化宽松,世界经济受到了巨大的冲击和影响,2010 年第二轮的时候,因为市场有所准备,其影响力明显减小。这次是第三轮,市场的预期和准备会更充分,所以影响力应该更弱一些。

美国人这次再次摞下印钞机按钮,对普通投资者来说,带来了一次机遇和挑战。应对不当,在这轮量化宽松中资产可能缩水;反之,如果能够处理好,就可能发到一手好牌,未必会是坏事情。对普通投资者来说,可考虑从以下两个方面采取适当的应对策略。

(1)适当增加股票资产的配置比例。2008 年底启动的第一轮量化宽松,我国政府也相应地推出了 4 万亿的投资计划。在这样的背景下,指数从 1664 点涨到了 3478 点,基本实现了翻倍的目标。2010 年的时候,第二轮量化宽松启动,指数从 2319 点涨到了 3186 点,升幅为 50%。在这两轮资产泡沫化的过程中,指数受到的刺激效应有明显的递减。按照这种逻辑,在前一轮 50% 升幅基础上打对折的话,大约有 25% 的上升空间,从 2000 点起算,大约是有 500 点行情。因此,普通投资者可以考虑适当增加股票资产的配置比例。而配置的目标主要考虑资源类的股票为主。

为什么不买房子或者贵金属?房子有一个标的问题,还有一个上升空间的问题。标太大或者上升空间不是过分乐观,不应当作为主要的投资目标;贵金属有流动性的限制,对一般投资者来说,不能作为主要资产来进行配置。

(2)将短期理财产品逐渐过渡到长期理财产品。对普通投资者来说,总是会有一部分银行存款或者理财产品,对这方面资产的处置,总的原则是将短期产品变成中长期产品。这样做的目的主要是为了锁定相对较高的收益。面对美联储再次推动美元贬值,我们的应对策略总体还是会更多地依赖“积极的财政政策”这个法宝,正像 2008 年的时候启动 4 万亿投资项目一样。但扩张性的财政政策反复使用,也会带来财政收支上的压力和困难。所以,相应地启动宽松货币政策也是可能的,这就意味着中长期的利率仍有可能进一步走低。这样,将一些短期理财产品长期化,很可能锁定相对较高的收益。
瀚民

本版观点仅供参考

A股开户数降至五周来新低

市场投资热情不高 空仓账户依旧维持高位

上周股指长阳似乎没能扩大 A 股开户的数量,反而出现了明显缩水。开户数与持仓账户数却呈现双降的局面,显示出市场信心依然不稳。

来自中登公司最新披露的周报显示,上周两市新增股票账户数为 82613 户,其中新增 A 股账户数为 82444 户,新增 B 股账户数为 169 户。A 股开户数相比前一周大幅减少约 1.7 万户,环比降幅为 17%,且创出近五周来的最低。另据基金开户数据显示,上周两市新增基金账户数为 51327 户,相比前一周反而上升 7.4%,且为连续两周环比回升。受发改委两日批复逾万亿元投资项目等利好消息的影响,上周股指迎来大涨。但连续上涨的 A 股开户数上周却出现下跌。

持仓数据显示,上周末持仓账户数为 5626.23 万户,相比前一周减少约 4.32 万户,再创年内新低。由此可见,尽管上周五股指大涨,但市场整体持股信心仍显不足。

不过数据显示,上周两市参与交易的 A 股账户数为 839.25 万户,达到近四周的最高,相比前一周上升 14.5%,A 股交易账户占比相应升至 5.03%。截至上周末,两市股票账户为 16935.24 万户,其中有效账户数为 13909.19 万户;两市基金账户总数为 3905.95 万户。

另外,中登公司最新公布的 8 月数据显示,A 股市场的投资热情依旧不高,多项数据均处于下行状态。8 月上证综指平均收盘点位为 2114.29 点,环比下降 54.51 点,降幅为 2.51%;深证综指平均收盘点位为 876.82 点,环比下降 25.36 点,降幅为 2.81%。

受此影响,沪深两市日均成交量及成交金额均有所减少。8 月沪市日均成交量环比减少 3.29%,日均成交金额环比减少 10.03%。深市日均成交量环比减少 3.40%,日均成交金额环比减少 5.87%。

由于市场低迷,投资者参与二级市场交

易的人数也处于低位。数据显示,A 股期末沪深两市市场共有 A 股有效账户 13648.14 万户,从是否参与二级市场集中交易的角度看,近一年内参与二级市场交易的账户仅占期末 A 股有效账户的 34.14%,较上月下降 1.62%;未参与交易的 A 股有效账户 8988.54 万户,占期末 A 股有效账户的 65.86%,较上月上升 1.62%。参与交易的 A 股有效账户中,七成期末持有证券,三成期末未持有任何证券。

另外,空仓账户依旧维持高位。期末持仓的 A 股账户数为 5630.52 万户,环比增加 0.70 万户,增幅为 0.01%。空仓账户占 58.75%,较上月增加 0.12%。当月参与交易 A 股账户数及其占比有所下降。8 月两市当月参与交易的 A 股账户数为 1570.30 万户,较上月减少了 68.42 万户,占期末 A 股有效账户数 13648.14 万户的 11.51%,较上月下降了 0.54 个百分点。
本报记者 李辉

南宁糖业拟发 5.4 亿公司债

9月17日网上认购

南宁糖业(000911)公告称,公司拟公开发行不超过 5.4 亿元公司债。本期债券每张面值为人民币 100 元,共计 540 万张,发行价格为 100 元/张。本期债券为 7 年期固定利率债券,附第 5 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。债券票面利率询价区间为 6.7%-7.5%,债券票面利率采取单利按年计息,不计

复利。本期债券网上发行代码为“101696”,简称为“12 南糖债”,其中网上发行的 0.4 亿元认购日为 9 月 17 日。

经东方金诚评级,公司的主体信用等级为 AA,本次公司债券信用等级也为 AA。南宁糖业表示,募资金将用于偿还借款、调整债务结构和用于补充流动资金。

许岩

舜天船舶拟发 7.8 亿公司债

9月18日网上申购

舜天船舶(002608)公告称,公司将发行 7.8 亿元公司债,本期债券拟发行面值为 78000 万元,每张面值为人民币 100 元,共计 780 万张,发行价格为 100 元/张。本期债券为 7 年期,附第 4 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本次债券票面利率询价区间为

6.20%-7.10%,网上发行代码为“101695”,简称为“12 舜天债”,网上申购日 9 月 18 日。

经鹏元资信评估有限公司评级,发行人的主体长期信用等级为 AA,本期公司债券的信用等级为 AAA,舜天船舶表示,募集资金将全部用于偿还借款、调整债务结构和补充流动资金。
晓岚

远光软件推“半价”股权激励 授予 1300 万股限制性股票

远光软件(002063)昨日公布新一轮限制性股票激励计划(草案)。公司拟授出限制性股票不超过 1300 万股,授予价格为 7.89 元/股。授予价格依据本计划(草案)公告前 20 个交易日公司股票均价 15.78 元的 50% 确定,为每股 7.89 元。

激励计划显示,本次授予的 1300 万股限制性股票。激励对象包括公司部分董事、高级管理人员和核心技术(业务)人员,共计 306 人,占截至 2012 年 6 月 30 日公司员工总数 2479 人的 12.34%。据披露,该股权激励计划自限制性股票首次授予日起计算的有效期为 4 年,在授予

日后 12 个月为标的股票禁售期,待禁售期满后即为解锁期,解锁期共分 3 次,分别在授予日起满 12 个月、24 个月、36 个月后解锁 40%、30%、30%。

公告显示,计划授予的限制性股票分别在满足公司如下业绩条件时分三次解锁。第一次解锁条件为:2012 年度相比 2011 年度,净利润增长率不低于 25%,且加权平均净资产收益率不低于 20%;2013 年度相比 2011 年度,净利润增长率不低于 50%,且加权平均净资产收益率不低于 20%;2014 年度相比 2011 年度,净利润增长率不低于 75%,且加权平均净资产收益率不低于 20%。李辉

“东方雅集”第十六届艺术品拍卖会公告

上海东方国际商品拍卖有限公司“东方雅集”第十六届艺术品拍卖会定于 2012 年 9 月 28 日举行。现将有关事项公告如下:

- 一、拍卖标的: 历代玉器瓷器、翡翠首饰、铜锡乐器、紫砂壶、中西乐器、文房杂项、竹木牙角雕、宗教造像、紫砂壶等 460 件拍品。
- 二、拍卖及预展地点: 上海市长寿路 728 号公司拍卖大厅
- 三、拍卖时间: 2012 年 9 月 28 日 13 时 30 分
- 四、预展时间: 2012 年 9 月 25 日至 27 日 9:00 - 17:00 (现场); 网上预展地址: <http://www.epama.com>
- 五、竞买须知: 竞买者须持有效证件于拍卖会前办理登记手续,并交付保证金 2 万元。未成交者全额退款。
- 六、本次拍卖将采用现场与网络同步拍卖,参加网络同步拍卖的竞买人须在 2012 年 9 月 27 日 16 时前到我公司进行网络同步拍卖的身份验证并支付保证金。
- 七、咨询时间: 公告起至拍卖前 9 时至 17 时接受来人来电咨询(双休及节假日除外)
- 八、咨询电话: 13601609432 王先生
021-62989807(直线)、62777810 转 8118 分机梁小姐

上海东方国际商品拍卖有限公司